

GELISIM-UWE 2020

**4th International Conference on Economics and
Finance: Opportunities and Threats of the 21st
Century: Digitalisation and Climate Change:**

**Online Conference (October 22-23, 2020,
Istanbul Gelisim University,**

Gelisim Tower, Istanbul, Turkey):

Book of Abstracts

&

GELİŞİM-UWE 2020

4. Uluslararası Ekonomi ve Finans Konferansı:

21. Yüzyılın Fırsatları ve Tehditleri:

Dijitalleşme ve İklim Değişikliği:

Çevrimiçi Konferans (22-23 Ekim 2020,

İstanbul Gelişim Üniversitesi,

Gelişim Kule, İstanbul, Türkiye):

Bildiri Özleri Kitabı

Editor / Editör

Prof. Dr. N. Hülya TIRMANDIOĞLU TALU

Istanbul Gelisim University Press

İstanbul Gelişim Üniversitesi Yayınları

2021



This publication is made by Istanbul Gelisim University (IGU) Publishing House according to Istanbul Gelisim University's Publishing House's 03/17/2021 dated and E-65460130-824.99-6398 numbered writing and the decision numbered 04 taken at the meeting dated 03/24/2021 and numbered 2021/07 of Istanbul Gelisim University's Administrative Board.

**© Istanbul Gelisim University Press
İstanbul Gelişim Üniversitesi Yayınları
2021**

**All rights reserved.
Her hakkı saklıdır.**

**Certificate Number
Sertifika Numarası: 47416**

e-ISBN: 978-605-4827-75-6

**IGU Press; Number /
İGÜ Yayınları; No: 81**

**Prepared for Publication by /
Yayına Hazırlayan:
Ahmet Şenol ARMAĞAN**

**Cover Design / Kapak Tasarımı
Özgür KIYAK, Selen DEMİRBAŞ**

**Address: Istanbul Gelisim University Cihangir Mah. Şehit Jandarma
Komando Er Hakan Öner Sk. No: 1, 34310 Avcılar / Istanbul /
TURKEY**

Phone: +90 212 422 70 00

Fax: +90 212 422 74 01

E-mail: iguyayinlari@gelisim.edu.tr

Web site: www.gelisim.edu.tr

Facebook: [iguyayinlari](https://www.facebook.com/iguyayinlari)

Twitter: [IGUYayinlari](https://twitter.com/IGUYayinlari)

Boards and Committees / Kurullar ve Komiteler

Honorary Board / Onur Kurulu

Abdulkadir GAYRETLİ
Burhan AYKAÇ

Dean of the Faculty of Economic, Administrative and Social Sciences / İktisadi, İdari ve Sosyal Bilimler Fakültesi Dekanı

Kürşat YALÇINER

Conference Chair / Konferans Başkanlığı

N. Hülya TIRMANDIOĞLU TALU

Organisation Committee / Organizasyon Komitesi

N. Hülya TIRMANDIOĞLU TALU (Chair), Istanbul Gelisim University, Turkey
Vikas KUMAR, University of The West of England, UK
Andrew ADEWALE ALOLA, Istanbul Gelisim University, Turkey
Armağan CANAN, Istanbul Gelisim University, Turkey
Burçin ÇAKIR, Istanbul Gelisim University, Turkey
Mahsum ÖKMEN, Istanbul Gelisim University, Turkey
Naci İbrahim KELEŞ, Istanbul Gelisim University, Turkey
Nuran AKDAĞ, Istanbul Gelisim University, Turkey
Sedef ÇEVİKALP, Istanbul Gelisim University, Turkey

Scientific Committee / Bilimsel Komite

Abby GHOBADIAN, University of Reading, UK
Ahmad Taher AZAR, Benha University, Egypt
Ahmet AKSOY, Ankara Hacı Bayram Veli University, Turkey
Ali CEYLAN, Istanbul Ticaret University, Turkey
Archana KUMARI, University of The West of England, UK
Arvind UPADHYAY, University of Brighton, UK
Bolanle KARIMU, University of The West of England, UK
Bulent GUNSOY, Anadolu University, Turkey
Burhanettin Aykut ARIKAN, Türk-Alman University, Turkey
David SARPONG, Brunel University London, UK
Decharut SUKKUMNOED, Kaesart University, Thailand
Erdiñç ALTAY, Istanbul University, Turkey
Felix RITCHIE, University of The West of England, UK
George D. DEMOPOULOS, Athens University of Economics and Business, Greece
Gokhan KARABULUT, Istanbul University, Turkey
Gulden DURSUN, Kocaeli University, Turkey
Hakan ALTIN, Aksaray University, Turkey

Hakan KAPUCU, Kocaeli University, Turkey
Halit YANIKKAYA, Gebze Technical University, Turkey
Ian SMITH, University of The West of England, UK
John LOONAM, Dublin City University, Ireland
Jonathan LIU, University of Regent, UK
Keith BENDER, University of Aberdeen, UK
Luis ROCHA-LONA, National Polytechnic University, Mexico
Lukumon OYEDELE, University of The West of England, UK
Mahdi BASTAN, Universty of Tehran
Marlene AMORIM, University of Avero, Portugal
Mehmet SİSMAN, Marmara University, Turkey
Mehmet Sukru TEKBAS, Türk-Alman University, Turkey
Melike BILDIRICI, Yıldız Technical University, Turkey
Metin COSKUN, Anadolu University, Turkey
Metin Kamil ERCAN, Ankara Hacı Bayram Veli University, Turkey
Muharrem AFSAR, Anadolu University, Turkey
N. Hulya TALU, Istanbul Gelisim University, Turkey
Nicola LYNCH, University of Derby, UK
Orhan ISCAN, Istanbul Gelisim University, Turkey
Sevket Alper KOC, Kocaeli University, Turkey
Sumohon MATILAL, University of York, UK
Ximing RUAN, University of The West of England, UK
Zahide AYYILDIZ ONARAN, Istanbul University, Turkey

Web Site / Web Sitesi

<https://guicefm.gelisim.edu.tr>

CONTENTS / İÇİNDEKİLER

	<u>Page / Sayfa</u>
Boards and Committees / Kurullar ve Komiteler	iii
Contents / İçindekiler	v
Evolution of Income Inequalities Among World Economies	1
Archana KUMARI	
The Permanent Income Hypothesis: Evidence from Ghana / Sürekli Gelir Hipotezi: Gana'dan Kanıt	3
Sherif Abdul RAHAMAN	
Impacts of Climate Change on Household Income Level of the Farmers: Evidence from Turkey / İklim Değişikliğinin, Çiftçilerin Hanehalkı Gelir Düzeyine Etkileri: Türkiye Örneği	5
Mozharul ISLAM	
The Barriers of Income Equality: Comparison of Turkish and British Investments within the Telecommunication Sector	8
Hakan SATIROĞLU	
Ten Years of Reign: The Rise, Dominance and Fall of Nokia and Its Impacts on Finnish Economy / On Yıllık Hükümlanlık: Nokia'nın Yükselişi, Hakimiyeti, Düşüşü ve Finlandiya Ekonomisi Üzerindeki Etkileri	10
Naci İbrahim KELEŞ, Mahsum ÖKMEN, Merve SEVEN	
Safe Haven or Risk Hazard? Bitcoin, Gold and S&P 500 Before and During the Covid-19	12
Işık AKIN	

Turkey's Growth Model and Institutional Complementarities / Türkiye'nin Büyüme Modeli ve Kurumsal Tamamlayıcılık	14
Emre ÜNAL, Fatih ADLI	
Finansal Krizlerde Bulaşma ve 2008 Krizinin Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülkelere Etkisi / Contagion in Financial Crisis and the Effects of the Financial Crises on Selected Emerged and Emerging Economies	17
Büşra ÖZDEMİR, Eşref Uğur ÇELİK	
Ülkelerin Sahip Olduğu Teknoloji Düzeyi Ekonomik Başarının Kaldırıcı Mı? Gelişmiş Ülkeler Örneği / Is the Level of Technology that Countries have the Leverage of Economic Success? Developed Countries Example	20
Ali ÇELİK, Nuran AKDAĞ	
Matematiksel Temelli Sosyal Anlaşma: Ücret Politikası / Mathematical Based Social Contract: Wage Policy	22
Emre ÜNAL, Doğan FURKAN	
The Effects of Trade Volume, Volatility and Market Share on Bid-Ask Spreads in Bitcoin Exchanges / İşlem Hacmi, Oynaklık ve Pazar Payının Bitcoin Borsalarında Alım-Satım Marjı Üzerine Etkileri	24
Hakan BAL	
Türkiye ve ABD'deki İşveren Katkılı Özel Emeklilik Planlarının Çalışanlara Sağladıkları Teşvik ve Avantajlar Açısından Karşılaştırılması / Comparison of Employer Contributed Pension Plans İGES in Turkey and 401(k) in the US	27
Bülent İLHAN	
Interest Rate Risk and Its Determinants in the Banking Sector: BIST Banks	30
Ahmet KORKMAZ	

**Liquidity Timing Ability of Fund Managers under
Changing Market Dynamics / *Değişen Market
Dinamiklerine Göre Fon Yöneticilerinin Likidite
Zamanlama Yeteneği***

Hale YALÇIN, Sema DUBE

32

Evolution of Income Inequalities Among World Economies

Archana KUMARI*

Abstract

The assessment of income inequalities across the globe holds importance to understand the differences in the living standards of people living across the countries. Particularly, the current global pandemic accentuates the prevailing differences in opportunities across the countries. It is difficult to attain the same level of income for every country, hence attempts have been made to achieve at least a minimum level of welfare for poor countries. In this regard, the study looked at the GDP per capita differential across the 109 countries from 1970 to 2015 using a pairwise comparison technique named X-convergence. The X-convergence technique proposed by Webber and White (2003, 2009) and is based on the idea of concordance and discordance. It provides an in-depth analysis of the convergence trend by comparing two regions between two time periods. It assesses the mobility of regions by considering the change in rank order positions of the economies between two time periods. This technique is different from other techniques of convergence measurement because it simultaneously assesses the regional dynamics of convergence, divergence, mobility and persistence. Using this technique, the study finds the prevalence of global divergence between 1970 and 2000 indicating increasing income disparity between countries.

* Associate Lecturer, PhD, Bristol Business School, University of the West of England, Bristol, UK archana.kumari@uwe.ac.uk
ORCID <https://orcid.org/0000-0003-1005-9543>

The early-2000s had almost the same percentages of converging and diverging pairs of countries. Hence some countries were performing well while others were lagging behind. Moreover, from 2007, the instances of convergence among world economies increased which implies a reduction in the income disparity during this period. With regards to mobility, the instances of countries exchanging places with each other was maximum during the 1990s suggesting that the change in GDP per capita was highest during this period that led countries exchange positions during this period. The study provides evidence for policies that are evidence-based and place-based.

Keywords: Regional disparity, Convergence, Mobility

JEL Code: R11

The Permanent Income Hypothesis: Evidence from Ghana

Sherif Abdul RAHAMAN*

Abstract

This study aims to test the validity of the PIH for Ghana using aggregate annual data of GDP per capita and household consumption expenditure per capita from 1971 to 2017. The data used were taken from UN statistics. The PIH holds that the income a consumer expects to persist throughout his or her life is what determines their consumption. Earlier studies have shown that the PIH implies the magnitude of the revision in permanent income arising from innovation in the income process is proportional to the magnitude of the revision in consumption arising from the same innovation. This study tests this implication. Innovation in the income process here is the part of the income process that could not be forecasted. The study finds that the magnitude of the revision in permanent income arising from the innovation in income is larger than the magnitude of the revision in consumption resulting from the same innovation. This implies consumption response to changes in income is smaller than what the PIH predicts. This result is taken as evidence that the PIH does not hold for Ghana.

Keywords: Consumption, Income, Permanent income.

JEL code: D1, C1, E6.

* MA, Ankara Yildirim Beyazit University, Faculty of Political Science, Economics, Ankara, Turkey, E-mail: lordshass10@gmail.com
ORCID <https://orcid.org/0000-0001-5146-898X>

Sürekli Gelir Hipotezi: Gana'dan Kanıt

Öz

Bu çalışma 1971'den 2017'ye kadar yıllık kişi başına toplam GSYİH ve kişi başına hanehalkı tüketim harcamalarının verilerini kullanarak Gana için sürekli gelir hipotezi (PIH) geçerliliğini test etmiştir. Kullanılan veriler BM istatistiklerinden alınmıştır. PIH, bir tüketicinin yaşamı boyunca devam etmesini beklediği gelirin tüketimini belirleyen şey olduğunu söylemektedir. Daha önceki çalışmalar, PIH'nin gelir sürecinde inovasyondan kaynaklanan kalıcı gelirdeki revizyonun büyüklüğünün, aynı inovasyondan kaynaklanan tüketimdeki revizyonun büyüklüğü ile orantılı olduğunu ima ettiğini göstermiştir. Bu çalışma bu imayı test etmektedir. Buradaki gelir sürecindeki inovasyon, gelir sürecinin öngörülemeyen kısmıdır. Bu çalışma, gelirdeki inovasyondan kaynaklanan kalıcı gelirdeki revizyonun büyüklüğünün, aynı inovasyondan kaynaklanan tüketim revizyonunun büyüklüğünden daha büyük olduğunu bulmuştur. Bu, gelirdeki değişikliklere verilen tüketim tepkisinin PIH'nin öngördüğünden daha küçük olduğunu göstermektedir. Bu sonuç PIH'in Gana'da tutmadığının kanıtı olarak kabul edilir.

Anahtar Kelimeler: Tüketim, Gelir, Sürekli geliri

Impacts of Climate Change on Household Income Level of the Farmers: Evidence from Turkey

Mozharul ISLAM*

Abstract

Climate change is already a common phenomenon to people from all walks of life around the world. Climate characteristics are important for sufficient agricultural production to keep the income balance of the households of the producers. Since agriculture sector depends mostly on nature, changes in existing water resources have great effect on this sector. Moreover, surface and groundwater reservoirs are used in agricultural sector of an area. However, changes in global climate bring changes in water levels which consequently affect the agriculture, food supply, and income source of the households of a particular area. This study was conducted in Sarayonu district of Konya province in Turkey which is considered as 'Grain House' of Turkey. Farmers were interviewed using in-depth interview form in order to explore their vulnerability to climate change and its impacts on their income levels and poverty level of their households. The study results show that water resources of both ground and surface are highly affected by the impacts of climate in the negative direction. As a result, these changes in water resources have been greatly affecting the agriculture sector of Sarayonu district particularly. The water level

* Assistant Professor, Department of Sociology, Istanbul Sabahattin Zaim University. Istanbul, Turkey, E-mail: mazhar.islam@izu.edu.tr, robinsoc_01@yahoo.com ORCID <https://orcid.org/0000-0002-7872-0046>

of the existing water sources of both surface and ground was dropped down in the last 15 years. In addition, the only pond of the study area which was the main source of irrigation process became dry. All these changes have created water scarcity in the area which has effects on agriculture sector as this sector is climate sensitive sector. As a result, farmers cannot go for irrigated farming for many years and don't have proper harvest back to back in the last 15 years. When people have less water, they get low quality and less amount of crop yield which lead the households to fall into income crisis.

Keywords: Climate Change, Water, Agriculture, Farmers, Household Income, Turkey

JEL Codes: Q1, Q15, Q25, Q54, R20

İklim Değişikliğinin, Çiftçilerin Hanehalkı Gelir Düzeyine Etkileri: Türkiye Örneği

Öz

İklim değişikliği, dünyada ki bütün insanları etkileyen evrensel bir olgudur. İklim özellikleri, yeterli tarımsal üretimin sağlanması ve hane halklarının gelir dengesini koruyabilmesi adına önemli bir faktör olarak karşımıza çıkmaktadır. Tarım sektörü büyük ölçüde doğaya bağlı olmaktadır ve bundan kaynaklı olarak mevcut su kaynaklarındaki değişimler bu sektörü büyük ölçüde etkilemektedir. Ayrıca, tarım sektöründe yüzey ve yeraltı suyu rezervuarları kullanılmaktadır. Bununla birlikte, küresel iklimdeki değişiklikler, su seviyelerinde değişikliklere neden olmaktadır ve bu da sonuç olarak belirli bir bölgedeki hanelerin tarımını, gıda tedarikini ve gelir kaynağını etkilemektedir. Bu çalışma Türkiye'nin 'Tahıl Evi' olarak kabul edilen Konya ili Sarayönü ilçesinde yapılmıştır. Bu çalışma da iklim değişikliğine karşı çiftçilerin savunmasızlıklarını, gelir düzeyleri, hanelerinin yoksulluk düzeyleri üzerindeki etkilerini araştırmak için derinlemesine görüşme formu kullanılarak çiftçilerle görüşülmüştür. Çalışma sonucunda, hem yer de bulunan hem de

yüzeyde var olan su kaynaklarının, olumsuz yönde iklimden etkilendikleri kanısına varılmıştır. Su kaynaklarındaki bu değişimler özellikle Sarayönü ilçesinin tarım sektörünü büyük ölçüde etkilemektedir. Hem yüzey hem de yeraltı mevcut su kaynaklarının su seviyesi son 15 yılda düşürülmüştür. Çalışma alanındaki sulama işleminin ana kaynağı olan tek havuz kurudu. Tüm bu değişiklikler, bölgede tarım sektörünü etkileyen su kıtlığı yaratmıştır. Bu sektör iklim olgusundan yüksek oranda etkilenmektedir. Dolayısıyla, çiftçiler uzun yıllar sulu tarıma gidememekte ve son 15 yılda arka arkaya uygun hasat alamamışlardır. İnsanlar su kıtlığı yaşadığında, düşük kaliteli ve daha az verim ile mahsul elde ediyorlar, bu da hanelerin gelir krizine girmesine neden olmaktadır.

Anahtar Kelimeler: İklim Değişikliği, Su, Tarım, Çiftçiler, Hane halkı Geliri, Türkiye

The Barriers of Income Equality: Comparison of Turkish and British Investments within the Telecommunication Sector

Hakan SATIROĞLU*

Abstract

The purpose of this study is to examine the relationship between capital investments and inequality values (GINI) by focusing on the same sector (Telecommunication) among two different countries. While the research explores the investments in Telecommunication which has more investment than other sectors, Turkey and the United Kingdom are selected for the comparison. Moreover, the research aims to suggest an econometric equation for both countries. The data is derived from the database called "Data Password" over 20 years. The statistical analyse is conducted to investigate the relation between the GINI coefficient and investment by using Anova and Regression analysis. While the United Kingdom's GINI index value fluctuated between max 36 minimum 33, its deviation is 0.761. Turkey's GINI index varied from 38 to 46, with over 2.500 variations. In terms of means of data, over 20 years, which have considerable differences displayed; while the amount of UK's Capital Investment on Telecommunication is 80 times larger than Turkey's Investment, Foreign Direct Investment account in the UK is 16 times bigger than Turkey's value. At the same time, the UK's GINI has a significant correlation with Capital Investment in Telecommunication. Capital

* PhD Student, Bath Spa University, Bath, UK,
E-mail: hakan.satiroglu18@bathspa.ac.uk
ORCID <https://orcid.org/0000-0001-7483-4305>

investment in Telecommunication has a significant positive relation with Competitive Index and Corruption Index, whereas a negative link with Consumer Expenditure. Whereas Turkey's GINI does not have any positive correlation with any other account, on the contrary, it has a significant negative correlation with Capital investment in Telecommunication, Foreign Direct Investment Inflow and Control of Corruption Index. Lastly, the attempt to suggest econometric formulation is failed for Turkey due to high regression value (Sig 0.146), whereas the equation for the UK offers as parameters are within the meaningful value (Sig 0.028).

Keywords: Equality, income inequality, Investment, Accounting, Capital Investment, GINI coefficient, Passport Database

Jel Code: E22

Ten Years of Reign: The Rise, Dominance and Fall of Nokia and Its Impacts on Finnish Economy

Naci İbrahim KELEŞ*, Mahsum ÖKMEN**, Merve SEVEN***

Abstract

Nokia's downfall has enormously affected the Finland's GDP growth, exports and economic conditions in a negative way. Almost fifteen years ago, Nokia was the most famous and powerful mobile phone company. After defeating its biggest rival Motorola, Nokia became the most profitable and important mobile phone brand. Their success encouraged other companies to enter the market but Nokia was able to knock over them. 2007 was the breaking point of mobile phone market and technology, and unfortunately changed the Nokia's and Finland's faith. New mobile phone technology and surprising innovations in mobile phones such as multi-touch touchscreen, application market and much more storage caused Nokia to lose their customers. Eventually, Nokia was sold to the Microsoft and Finland has lost one of the biggest mobile phone

* Res. Asst., Istanbul Gelisim University, Faculty of Economics, Administrative and Social Sciences, Department of Economics and Finance, Istanbul, Turkey, E-mail: nikeles@gmail.com
ORCID <https://orcid.org/0000-0001-5103-7477>

** Res. Asst., Istanbul Gelisim University, Faculty of Economics, Administrative and Social Sciences, Department of Economics and Finance, Istanbul, Turkey, E-mail: mokmen@gelisim.edu.tr
ORCID <https://orcid.org/0000-0001-9854-1953>

*** Res. Asst., Istanbul Gelisim University, Faculty of Economics, Administrative and Social Sciences, Department of Psychology, Istanbul, Turkey, E-mail: mseven@gelisim.edu.tr ORCID <https://orcid.org/0000-0002-0733-9360>

companies the world ever seen. Aim of this study is to show the positive relationship between the structure of Finnish economy and Nokia's mobile phone market success.

Keywords: Nokia, Finland, Nordic countries, Apple, Samsung, Finnish economy

JEL: O11, O32, O33

On Yıllık Hükümranlık: Nokia'nın Yükselişi, Hakimiyeti, Düşüşü ve Finlandiya Ekonomisi Üzerindeki Etkileri

Öz

Nokia'nın çöküşü, Finlandiya'nın GSYİH büyümesini, ihracatını ve önemli ekonomik verilerini büyük ölçüde ve olumsuz yönde etkilemiştir. Yaklaşık on beş yıl önce Nokia, en başarılı ve güçlü cep telefonu şirketi idi. En büyük rakibi Motorola'yı yendikten sonra en kârlı ve önemli cep telefonu markası olan şirketin başarıları, diğer şirketleri de cep telefonu pazarına girmeye teşvik etti ancak Nokia onları da devirmeyi başardı. 2007 yılı ise, cep telefonu pazarının ve teknolojisinin kırılma noktasıydı. Ne yazık ki Nokia'nın ve Finlandiya'nın kaderi bu süreçte tamamen değişti. Yeni akıllı telefonu teknolojisi, çoklu dokunmatik ekran ve çeşitli uygulamaları bünyesinde barındıran uygulama marketleri gibi cep telefonu teknolojisindeki yeni ve şaşırtıcı yenilikler, Nokia'nın pazar payını kaybetmesine neden oldu. En nihayetinde Nokia'nın Microsoft'a satışı gerçekleşti ve Finlandiya dünyanın gördüğü en büyük cep telefonu şirketlerinden birini kaybetti. Bu çalışmanın amacı, Finlandiya ekonomisinin gelişimi ile Nokia'nın cep telefonu pazarının başarısı arasındaki pozitif ilişkiyi göstermektir.

Anahtar Kelimeler: Nokia, Finlandiya, İskandinav ülkeleri, Apple, Samsung, Finlandiya ekonomisi

JEL: O11, O32, O33

Safe Haven or Risk Hazard? Bitcoin, Gold and S&P 500 Before and During the Covid-19

Işık AKIN*

Abstract

The price of Bitcoin, Gold and S&P 500 have been investigated in this research in order to understand the effects of Covid-19 on the price of these investment instruments. For many reasons, Bitcoin has been suggested as a safe haven for the majority of investors because it is independent of the monetary policy. Daily price data between 2018-2020 for the Bitcoin, Gold and S&P 500 are obtained from Federal Reserve Bank of St. Louis. The reason behind choosing this database is the daily price of Bitcoin, S&P 500 and Gold are automatically converted to USD regularly. This research consists of three periods. In order to understand the effects of Covid-19 on the price fluctuations of Bitcoin, S&P 500 and Gold, we are going to analyse the data by dividing it into three main periods.

1. Before Covid-19: Covering the period from 01/01/2018 and 31/12/2019
2. During Covid-19: Covering the period between 01/01/2020 to 31/08/2020
3. Entire period: Covering the period between 01/01/2018 to 31/08/2020.

* Dr., Bath Spa University, Bath Business School, Bath, UK,
E-mail: isik.akin17@bathspa.ac.uk ORCID <https://orcid.org/0000-0003-0918-7441>

Daily price fluctuations for the period before and during Covid-19, and the entire period were compared in this research. The date between 01/01/2018 and 31/12/2019 is called "Before Covid-19", while the data from 01/01/2020 to 31/08/2020 is called "During Covid-19". Gold has been a safe haven for investors in all three periods due to its less volatile performance. Moreover, although the price of gold has slightly decreased at the beginning of the outbreak, its value has increased shortly after Covid-19. The price of S&P 500 has dropped sharply at the beginning of the outbreak but has reached its highest value at the end of 31/08/2020. On the other hand, the price of Bitcoin has been quite volatile during the entire period. Even though bitcoin lost its value significantly at the beginning of Covid-19, its value dramatically increased by the end of 31/08/2020. During the declining in the S&P 500 and gold, Bitcoin is observed to decrease by more than these two financial instruments. As a result of price fluctuations, gold has been a safe haven while Bitcoin was a risky investment. All the analyses show that Covid-19 had an impact on the prices of gold, Bitcoin and S&P 500 but gold is the least affected one. These results provide an initial indication that Bitcoin investment may increase portfolio risk while Gold investment might decrease it.

Keywords: Bitcoin, Gold, S&P500, Before Covid-19, During Covid-19

JEL: G11

Turkey's Growth Model and Institutional Complementarities

Emre ÜNAL*, Fatih ADLI**

Abstract

The aim of this study is to analyze the transformation of the Turkish economy through institutional changes. It examines the growth model of the Turkish economy and discusses why it is still far from institutional complementarity. The instability that emerged in macroeconomic and institutional factors constitutes the basis of the economic crisis in the Turkish economy. Favorable institutional designs may prevent economic crisis, but to create new institutional changes the current growth model in the economy should be completely understood. The growth model was formed by using TurkStat input-output tables between 1973 and 1985, and WIOD input-output tables between 2003 and 2011. This work explores how the Turkish economy was transformed from agriculture growth to manufacturing growth, then transformed into a domestic consumption growth model. The structural transformation of the economy, and how institutional factors influence the economy is examined for these periods. In the period 1923-1962, agricultural growth strategies encouraged development in manufacturing industry and caused technological change in the economy. The Turkish economy in the period of

* Asst. Prof., Firat University, Department of Economic, Elazığ, Turkey, E-mail: eunal@firat.edu.tr ORCID <https://orcid.org/0000-0001-9572-8923>

** PhD Student, Inonu University, Social Sciences Institute, Malatya, Turkey, E-mail: adlifatih442@gmail.com ORCID <https://orcid.org/0000-0003-2904-0463>

1962-1985 was shaped via import substitution industrialization. In the 1980s, developed countries that had domestic consumption growth models resembling the Turkish economy made significant institutional changes, but Turkey, by and large, did not. The period 1985-2003 saw a long transformation process towards becoming an export growth economy. Institutional factors changed after the 2000-2001 crisis. After the crisis, the Turkish economy made compulsory institutional changes geared towards achieving a steadier export growth model. However, institutional complementarity did not emerge, as this study explains through analysis of the growth model and institutional factors.

Anahtar Kelimeler: Institutional factors, Domestic consumption growth, Structural transformation, Input-Output Analysis

JEL Sınıflandırma: C6, E6, F4, O4

Türkiye'nin Büyüme Modeli ve Kurumsal Tamamlayıcılık

Öz

Bu çalışmanın amacında ilk olarak Türkiye'nin dönüşüm dönemleri ve teknolojik değişikliklerin temelinde neler olduğu üzerinde durulmaktadır. İkinci olarak Türkiye'nin büyüme modeli nedir ve neden hala kurumsal tamamlayıcılıktan uzaktır? Türkiye'de makroekonomik faktörler ve kurumsal faktörlerde oluşan bozukluklar ekonomik krizlerin temelini oluşturmaktadır. Kurumsal faktörlerde iyileştirme yapılması ekonomik krizin önüne geçebilir. Yeni kurumsal değişiklikler yaratmak için ekonomideki mevcut büyüme modeli tam olarak bilinmelidir. Türkiye için tasarlanan makroekonomik büyüme modeli tanımlanmıştır. 1973 - 1985 arası TÜİK girdi - çıktı tablosu 2011 yılına kadar WIOD girdi tablosu kullanılarak büyüme modelleri oluşturulmuştur. Türkiye tarımsal büyümeden sanayileşmeye geçmiştir. Sonra yurtiçi tüketim büyüme modeline dönüşümü tespit edilmiştir. Türkiye'nin yapısal dönüşümleri, kurumsal faktörlerdeki değişimin ekonomiyi nasıl etkilediği yıllık dönemler aralığında incelenmiştir. Bu dönemler 1923-1962 yılları arasında Türkiye ekonomisi imalat

sektöründe gelişmeyi teşvik eden ve teknolojik değişime neden olan tarımsal büyüme stratejilerine dayanıyordu. 1962-1985 yılları arasında Türkiye ekonomisi ithalat ikamesi sanayileşmesi altında gelişmiştir. 1980'lerde Türkiye ile yurtiçi tüketim büyüme modeline sahip gelişmiş ülkeler güçlü kurumsal değişiklikler yoluna gitmiş fakat Türkiye bunu başaramamıştır. 1985 - 2003 yılları arasındaki dönem ihracat ile büyüme ülkesi olmak için uzun bir dönüşüm dönemiydi. 2000 - 2001 krizlerinden sonra kurumsal değişiklikler yaşanmıştır. 2003 sonrasında ise Türkiye ekonomisi zorunlu olarak kurumsallığa geçmiştir. Daha sonra istikrarlı bir ihracat ile büyüme modeline geçmeyi başarmıştır. Türkiye tarımsal büyümeden üretim büyümesine dönüşmüştür. Fakat ücret artış oranına ve döviz kurunun değerli oluşuna bakılırsa kurumsal tamamlayıcılık oluşmamıştır.

Anahtar Kelimeler: Kurumsal Faktörler, Yurtiçi Tüketim Büyümesi, Yapısal Dönüşüm, Girdi-Çıktı Analizi

JEL Sınıflandırma: C6, E6, F4, O4

Finansal Krizlerde Bulaşma ve 2008 Krizinin Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülkelere Etkisi*

Büşra ÖZDEMİR**, Eşref Uğur ÇELİK***

Öz

Tüm dünyada finansal serbestleşme sonrası finansal entegrasyonun artışı pek çok olumlu ve olumsuz sonucu da beraberinde getirmiştir. Olumlu sonuçlar arasında kaynakların etkin kullanımı ve dağılımı, finansal araçların farklı taleplere cevap verebilecek şekilde çeşitlenmesi, finansman imkânlarının artması ve finansman maliyetlerinin düşmesi, uluslararası sermaye hareketlerinin de etkisi dolayısı ile finansman eyleminin hukuki boyutundaki güçlenme, finansal piyasaların gelişmesi ve bunun gibi sonuçlar örnek gösterilebilir. Fakat bununla beraber finansal entegrasyon hatırı sayılır olumsuz sonuçları da beraberinde getirmiştir. Olumsuz sonuçlar arasında; ülkeler arasında doğrudan herhangi bir bağ bulunmaksızın krizlerden ve kriz benzeri istenmeyen olaylar dolayısı ile meydana gelen olumsuz durumların, ülkeler arasında çeşitli aktarım kanalları vasıtası ile aktarımı, bir başka deyişle bulaşması, denetleme koşullarının yetersiz kaldığı durumlarda meydana gelecek ahlaki risk gibi durumlar sayılabilir.

* Bu çalışma, Büşra Özdemir'in yüksek lisans tezinden türetilmiştir. Ozdemir, B. (2020).

** Arş. Gör., Atılım Üniversitesi, Ankara, Türkiye,
E-posta: busra.ozdemir@atilim.edu.tr ORCID <https://orcid.org/0000-0002-4778-4485>

*** Öğr. Gör. Dr., Atılım Üniversitesi, Ankara, Türkiye,
E-posta: esref.celik@atilim.edu.tr ORCID <https://orcid.org/0000-0001-9090-9346>

Çalışmada, 2008 Küresel Finansal Krizinin borsalara etkisi araştırılmış, kriz öncesi ve kriz sonrası periyotlar için Borsa endeksine etki eden TÜFE, CDS primi ve 10 Yıllık Tahvil Getirisi gibi faktörlere karşı seçili ülke borsa endeksinin duyarlılığı tahmin edilmiş, kriz öncesi ve sonrası için sonuçlar gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler için karşılaştırılmıştır. Sonuçlar göstermektedir ki 2008 Küresel Finansal Krizi şiddeti ve etki alanı dolayısı ile çeşitli bulaşma kanalları vasıtasıyla ülkeleri etkilemiştir. Çalışmada gelişmekte olan ülkelerin kriz sonrasında genel olarak S&P500 endeksi ve CDS primine duyarlılığının artması, bu ülkelerin gelişmiş ülke piyasalarına bağlı olduklarını, kendilerini krizin olumsuz koşullarından izole edemediklerini göstermektedir.

Anahtar Kelimeler: Bulaşma, Borsa Endeksi, CDS primi, TÜFE

Jel Kodları: G15, G11 ve G01

Contagion in Financial Crisis and the Effects of the Financial Crises on Selected Emerged and Emerging Economies

Abstract

After the financial liberalisation, integration of the country markets bring lots of positive and negative results. Effective usage of the resources, the differentiation of the financial derivatives according to needs.increase in the investment opportunities, decrease in the investment costs, strenghtening in the legal side of te financing activity could be said about the positive results. On the other hand, because of the contagion, the problem of a country about economic and financial issue, spread across countries, and this situation bring some problems like moral hazard because of the low inspection of markets.

In this study, the effect on the 2008 Global Financial Crises on selected countrys' stock excahnges were tried to be estimated, the sensitivity of the selected countrys's stock exchanges to S&P500 Index, CDS rate, Consumer Price INDEX and 10 Year Government Bond Interest Rate predicted and results were compared for emeged and emeging countries. Results Show that, the 2008 Global

Financial Crisis has affected countries through various transmission channels due to its severity and impact area. In the study, the sensitivity of developing countries to the S&P 500 index and CDS premium after the crisis shows that these countries are tied to developed country markets and cannot isolate themselves from the negative conditions of the crisis.

Keywords: Contagion, Stock Exchange, CDS, CPI

Jel Codes: G15, G11 and, G01

Ülkelerin Sahip Olduğu Teknoloji Düzeyi Ekonomik Başarının Kaldıracı Mı? Gelişmiş Ülkeler Örneği

Ali ÇELİK*, Nuran AKDAĞ**

Öz

Firma, endüstri ve ülke ekonomisinin başarılı olmasının koşulları arasında ölçek ekonomileri, fiyat, kalite, kapasite ve maliyet gibi unsurlar yer almıştır. Üçüncü Sanayi Devrimi ile birlikte teknolojik gelişmeler, katma değeri yüksek insan gücü, üretilen ürünlerin çeşitlilik ve zamana göre şekillendirdiği yenilik temelli ekonomiyi ön plana çıkarmıştır. Çalışmanın amacı, ülkelerin sahip olduğu teknoloji düzeyinin ülkelerin ekonomik başarılarını etkileyip etkilemediğini incelemektir. Bu doğrultuda, 15 gelişmiş ülkenin 2000-2018 yılları arasında yaptıkları teknolojiye dayalı yatırım ve üretiminin ülke ekonomilerini ne düzey etkilediği, 3 model kullanarak panel veri analizi ile araştırılmıştır. Elde edilen bulgular sonucunda ülkelerin sahip olduğu teknoloji düzeyi ve bu alanda yapmış oldukları yatırımlar, seçilmiş ülkelerin ekonomik başarılarının kaldıracı olduğu tespit edilmiştir.

Anahtar Kelimeler: İnovasyon, Rekabet Gücü, Büyüme

* Dr. Öğr. Üyesi, İstanbul Gelişim Üniversitesi, Uygulamalı Bilimler Yüksekokulu, Uluslararası Ticaret ve Finansman Bölümü, İstanbul, Türkiye, E-posta: alcelik@gelisim.edu.tr ORCID <https://orcid.org/0000-0003-3794-7786>

** Araştırma Görevlisi, İstanbul Gelişim Üniversitesi, Uygulamalı Bilimler Yüksekokulu, Uluslararası Ticaret ve Finansman Bölümü, İstanbul, Türkiye, E-posta: nakdag@gelisim.edu.tr ORCID <https://orcid.org/0000-0002-9204-5606>

Is the Level of Technology that Countries have the Leverage of Economic Success? Developed Countries Example

Abstract

Economies of scale, price, quality, capacity and cost are among the conditions for the success of the firm, industry and the economy of a country. With the Third Industrial Revolution, technological developments brought an innovation-based economy with high value-added labor force and products formed with respect to diversity and time into the forefront. The aim of the study is to examine whether the technology level of the countries affects the economic success of them. In this manner, the extent of effect of technology-based investment and production of 15 developed countries between 2000-2018 on their economies was investigated by panel data analysis using three models. As a result of our findings, it has been determined that the technology level of the countries and the investments they have made in this field are the levers of the economic success of the selected countries.

Keywords: Innovation, Competitiveness, Growth

JEL Codes: D40, O32, O47

Matematiksel Temelli Sosyal Anlaşma: Ücret Politikası

Emre ÜNAL*, Doğan FURKAN**

Öz

Türkiye'nin en önemli sorunlarından biri ücretin hangi oranda belirlenmesi gerektiğidir. Türkiye'de ücret artışları enflasyonu dikkate alarak gerçekleşmektedir. Ancak bu politika doğru bir yaklaşım değildir. Verimlilik üzerindeki ücret artışları hem yüksek enflasyona hem de istikrarsız döviz kuruna neden olmaktadır. Türkiye'nin bu türden makroekonomik problemleri azaltması konusunda matematiksel temelli sosyal anlaşma uygulamasına geçilmesi ve ücret artış oranlarının enflasyon oranına göre değil, ihracat verimlilik artış oranlarına bağlı olarak hareket etmesi sağlanmalıdır. Böylece hem enflasyon düşecek hem de döviz kurundaki oynaklık azalacaktır. Bu anlaşma çeşidine matematiksel temelli sosyal anlaşma ismi verilmiştir. Ücret oranının nasıl belirlenmesi gerektiği 1973-1990 yılları arasındaki TURKSAT ve 1995-2011 yılları arasındaki WIOD girdi-çıkıtı tabloları kullanılarak hesaplanmıştır.

Anahtar Kelimeler: Kurumsal ekonomi, Matematiksel temelli sosyal anlaşma, Girdi-çıkıtı analizi

* Dr. Öğr. Üyesi, Fırat Üniversitesi, İktisat Bölümü, Elazığ, Türkiye, E-posta: eunal@firat.edu.tr ORCID <https://orcid.org/0000-0001-9572-8923>

** Yüksek Lisans Öğrencisi, Fırat Üniversitesi, İşletme Bölümü, Elazığ, Türkiye, E-posta: dgn.frkn2323@gmail.com ORCID <https://orcid.org/0000-0002-2728-8660>

JEL Sınıflandırma: C67, D57, E02

Mathematical Based Social Contract: Wage Policy

Abstract

An important problem in the Turkish economy is how to determine national wage growth. In the economy, wage growth is set according to inflation. However, this is not an ideal approach. Wage growth in excess of productivity growth can cause high inflation and instability in the exchange rate. To reduce macroeconomic problems, wage growth should be set according to the productivity growth of export goods. Hence, high inflation can be reduced and instability in the exchange rate can be eliminated. This wage setting policy is called a mathematical based social contract. The determined wage growth is calculated using Turksat 1973-1990 and WIOD 1995-2011 input-output tables.

Keywords: Institutional economics, Input-output analysis, Mathematical based social contract

JEL Classification: C67, D57, E02

The Effects of Trade Volume, Volatility and Market Share on Bid-Ask Spreads in Bitcoin Exchanges

Hakan BAL*

Abstract

This study examines the effect of activity, risk and competition on the bid-ask spread on BTC/USD rate in a number of Bitcoin exchanges. To measure activity, risk and competition, trading volume, realized weekly volatility and market share of the exchange are used respectively. Volume is expected to be negatively related to transaction cost component of the spread, while if interpreted as a signal for information asymmetry it should be positively correlated with the spread (Dyhrberg et.al., 2018). Risk, if interpreted as a measure of information asymmetry between the traders or the cost of holding inventory for the traders which take on a market maker role particularly in exchanges where market maker fees are lower, is expected to be positively correlated to spread (Dyhrberg et.al., 2018). Market share of the exchange is expected to be positively correlated to spread due to competition between the exchanges (Madhavan, 1995; Barclay et.al., 2003; Næs and Ødegaard, 2006). Daily data was collected from bitcoinity.org website between March 3, 2019 and September 6, 2020 for the BTC/USD rate in Bit-X, Bitfinex, Bitstamp, Coinbase, Gemini and Kraken exchanges. It is found that trading volume, realized volatility and the exchange's market share in total volume are

* Dr. Öğr. Üyesi, Beykent Üniversitesi, Uluslararası Ticaret Bölümü, İstanbul, Türkiye, E-posta: hakanbal@beykent.edu.tr, hakan.bal@gmail.com ORCID <https://orcid.org/0000-0001-8477-5150>

positively correlated with bid-ask spread. Based on the ordinary least squares regressions with robust standard errors on differenced variables, the sign of market share and realized volatility reverse after trading volume is included in the regressions due the high correlation of these variables with the trading volume. The results are in agreement with the views that trading volume is a signal for asymmetric information, exchanges use market power and riskier assets have higher bid-ask spreads.

Keywords: Bid-ask spread, Realized volatility, Bitcoin, Trade volume, Market share

JEL Classification: G10, G14

İşlem Hacmi, Oynaklık ve Pazar Payının Bitcoin Borsalarında Alım-Satım Marjı Üzerine Etkileri

Öz

Bu çalışmanın amacı, aktivite, risk ve rekabetin, BTC/USD kuru üzerindeki alış-satış marjı üzerindeki etkisini bir dizi Bitcoin borsasında incelemektir. Aktivite, risk ve rekabeti ölçmek için sırasıyla borsanın işlem hacmi, gerçekleşmiş haftalık oynaklık ve borsanın toplam hacimdeki pazar payı kullanılmıştır. İşlem hacminin, alış-satış marjının işlem maliyeti bileşeniyle negatif ilişkili olması beklenirken, bilgi asimetrisi için bir sinyal olarak yorumlanırsa, marj ile pozitif olarak ilişkili olması beklenir (Dyhrberg v.d., 2018). Risk, tüccarlar arasındaki bilgi asimetrisinin bir ölçüsü olarak yorumlanırsa veya özellikle piyasa yapıcılarının maliyetlerinin daha düşük olduğu borsalarda piyasa yapıcı rolü üstlenen tüccarlar için envanter tutma maliyeti olarak yorumlanırsa, marj ile pozitif ilişkili olması beklenir (Dyhrberg v.d., 2018). Borsanın pazar payının, borsalar arasındaki rekabet nedeniyle marjla pozitif yönde ilişkili olması beklenir (Madhavan, 1995; Barclay v.d., 2003; Næs ve Ødegaard, 2006). 3 Mart 2019 ile 6 Eylül 2020 tarihleri arasındaki günlük veriler, Bit-X, Bitfinex, Bitstamp, Coinbase, Gemini ve Kraken borsalarındaki BTC/USD kuru için bitcoinity.org web sitesinden toplanmıştır. İşlem hacmi,

gerçekleşmiş oynaklık ve borsanın pazar payının alış-satış marjı ile pozitif korelasyona sahip olduğu bulunmuştur. Fark alınmış değişkenler üzerinde en küçük kareler regresyonu ve sağlam (robust) standart hatalar yöntemi uygulanması sonucunda, işlem hacmi eklendikten sonra pazar payı ve gerçekleşmiş oynaklığın işareti bu değişkenlerin işlem hacmi ile yüksek korelasyonu nedeniyle tersine dönmüştür. Sonuçlar, işlem hacminin asimetric bilgi için bir sinyal olduğu, borsaların piyasa gücü kullandığı ve daha riskli varlıkların daha yüksek alış-satış marjlarına sahip olduğu görüşleri ile uyumludur.

Anahtar kelimeler: Alış-satış marjı, Gerçekleşmiş oynaklık, Bitcoin, İşlem hacmi, Pazar payı

JEL Sınıflandırması: G10, G14

Türkiye ve ABD'deki İşveren Katkılı Özel Emeklilik Planlarının Çalışanlara Sağladıkları Teşvik ve Avantajlar Açısından Karşılaştırılması

Bülent İLHAN*

Öz

Özel emeklilik sistemlerinin temelde iki amacı vardır. Biri bireylerin çalışma döneminde tasarruf ederek emeklilik dönemlerinde ek gelir elde etmelerini sağlamak ve bu sayede uzun vadeli ulusal tasarruf düzeylerini artırmaktır. Diğer amaç bu tasarrufların finansal piyasalarda değerlendirilmesiyle ulusal ekonomiye kaynak sağlamaktır. Özel emeklilik sisteminin uygulandığı çoğu ülkede, katılımcıları tasarruf etmeleri ve gelecekleri için birikim yapmaya teşvik etmeye yönelik devletin çeşitli teşvik yöntemleri vardır. Bu teşvikler bazı ülkelerde vergi indirimi, vergi muafiyeti ve/veya erteleme, bazılarında da katılımcı birikimlerine devletin katkı yapması veya bunların bir karması yönündedir. Bu çalışmanın amacı, temelde benzerlik gösteren ABD'de yaygın olan ve dünyanın en büyük özel emeklilik birikimine sahip olan 401(k) emeklilik planı ile Türkiye'de uygulanan işveren grup emeklilik planlarını (İGES) katılımcılarına sağladıkları avantajları açısından karşılaştırmaktır. Her iki ülke katılımcılarının gelirlerinin %10'u ile 20 yıl sisteme katkı payı ödemesi ve fon getirilerinin, vergi ve işlem giderlerinin aynı oranda olması varsayımı ile dönem sonu birikim düzeyleri için simülasyon

* Dr. Öğr. Üyesi, İstanbul Gelişim Üniversitesi, İİSBF Uluslararası Ticaret ve Finansman Bölümü, İstanbul, Türkiye, E-Posta: bilhan@gelisim.edu.tr
ORCID <http://orcid.org/0000-0002-8022-3225>

yapılmıştır. 401(k) planlarında katılımcıya katkı payı üzerinden sağlanan vergi avantajı, İGES emeklilik planlarındakine göre daha yüksektir. Sundukları avantajların benzerliğine rağmen ABD'deki 401(k) planlarının Türkiye'deki İGES planlarına göre aynı yatırım getirisi olduğu varsayıldığında daha yüksek birikim sağlama avantajına sahiptir. Sonuç olarak 401(k) planlarının İGES planlarına göre daha avantajlı olduğu gözlenmiştir.

Anahtar Kelimeler: Özel emeklilik sistemleri, Emeklilik planları, Sosyal güvenlik sistemleri

Jel: G22, G23, G17

Comparison of Employer Contributed Pension Plans İGES in Turkey and 401(k) in the US

Abstract

Population aging is accelerating in OECD countries. The dramatic increase in the proportion of elderly population causes deterioration in the financing structure of the public social security systems of developed and developing countries and endangers their financial sustainability. As a result of the realization of this danger, private pension systems, which are complementary to public social security systems, are being developed and becoming widespread. Private pension systems basically have two purposes. One is to enable individuals to earn additional income during retirement by saving during the working period, thereby increasing long-term national savings levels. The other aim is to provide resources to the national economy by evaluation of these savings in financial markets. In most countries where private pension systems are in place, there are a variety of government incentives to encourage contributors to save for their future. These incentives are tax deductions, tax exemptions and/or deferrals in some countries, and state contributions to participant savings or a combination of these in others. The aim of this study, is to compare the 401(k) pension plan which is common in the United States

with the employer group pension plans implemented in Turkey (IGES) in terms of the benefits they provide to the participants. Forecasting has been made for end-of-period saving levels with the assumption that the participants will pay 10% of their annual income as contributions to the system for 20 years and the same fund returns during investment period, tax and transaction expenses are at the same rate. In 401 (k) plans, the tax advantage provided to the participant over the contribution is higher than in the IGES pension plans. Despite the similarity of the advantages they provide in the US 401 (k) plan has the advantage of providing greater savings, according to plans in Turkey. As a result, it was observed that 401 (k) plans are more advantageous than IGES plans.

Anahtar Kelimeler: Private pension systems, Pension plans, Social security systems

Jel: G22, G23, G17

Interest Rate Risk and Its Determinants in the Banking Sector: BIST Banks

Ahmet KORKMAZ*

Abstract

The concept of interest rate, theories of interest rate, maturity and risk structure of interest rates, the banking functions and the risk/return relationship of interest rates have been evaluated. The approaches and methods of measurement of interest rate risk and Basel Regulations, which play a key role in the banking sector risk control and regulation process are examined. Following a general assessment of the financial structure of BIST deposit banks during the period 2002-2017/6, a two-stage empirical analysis was conducted to determine the interest rate risk sensitivity of BIST Banks and both on and off balance sheet items affecting this sensitivity. While there are some bank-based differences in the first phase of the implementation study, the relationship between BIST banks' stock returns and market returns is clearly positive; and that the relationship between interest rate movements is mostly negative. In the second phase, where the panel data analysis is used, the bank capital ratio is negatively and significantly related to the interest rate risk. On the other hand, loan loss reserve ratio, the credit/deposit ratio, securities-weighted liquid assets ratio, money and interest swap transactions and irrevocable loan commitments are positively and significantly associated with interest rate risk. In addition, the results also suggest that the effects of the global

* Senior Lecturer, Dr., University of the West of England, Bristol, UK,
E-mail: ahmet.korkmaz@uwe.ac.uk ORCID <https://orcid.org/0000-0001-9435-8350>

financial crisis have significant positive impact on BIST banks' interest rate risk.

Keywords: Interest rate risk, Commercial banks, Banking risks, Panel data, Financial statements.

JEL: G21

Liquidity Timing Ability of Fund Managers under Changing Market Dynamics

Hale YALÇIN*, Sema DUBE**

Abstract

We examine the liquidity timing ability of Turkish variable fund managers during 2011-2018, and how this ability is affected by the environmental factors such as the technological advancement level, the presence of derivatives market, the growth in the overall economy, the level of market openness, and the performance of portfolios for bond, gold, real estate, foreign exchange, emerging markets. We use interaction variables within a panel data framework. We find strong evidence of liquidity timing ability of mutual fund managers even after controlling for environmental factors. The nature of the interactions for most of the control factors with liquidity timing ability is strongly significant and differs based on the factor.

Keywords: Mutual funds, Liquidity timing, Amihud ratio, Economic growth, Technology, Openness, Derivatives market, Bond, Currency, Gold, Real estate, Emerging market, Panel data, Interaction variables.

JEL Classification Codes: G11, O33, C14, C23

* Ph.D. Candidate in Financial Economics, Social Sciences Institute, Yeditepe University, Istanbul, Turkey, E-mail: hale.yalcin@yahoo.com
ORCID <https://orcid.org/0000-0003-0807-0102>

** Associate Prof. of Finance, Department of International Finance, Yeditepe University, Istanbul, Turkey, E-mail: semadube@yahoo.com
ORCID <https://orcid.org/0000-0003-2092-7308>

Değişen Market Dinamiklerine Göre Fon Yöneticilerinin Likidite Zamanlama Yeteneği

Öz

2011-2018 döneminde, Menkul Kıymetler Değişken Yatırım Fonu yöneticilerinin likidite zamanlama yetilerinin varlığını, ve bu yetinin, teknolojik gelişmişlik seviyesi, türev piyasalarının büyüklüğü, piyasa açıklığı, ekonomik büyüme ve tahvil, altın, gayri menkul, döviz ve uluslararası yükselen piyasalar portföylerinin performansları gibi çevresel faktörler ile nasıl bir etkileşime girdiğini araştırdık. Çalışmamızda panel veri analizi çerçevesinde etkileşim değişkenleri kullandık. Sonuçlarımız Türk değişken fon yöneticilerindeki likidite zamanlaması yetilerin varlığını kuvvetle göstermektedir. Kontrol faktörlerinin büyük çoğunluğu likidite zamanlaması yetisi ile güçlü bir etkileşim sergilemektedir ve bu etkileşimin şekli faktörden faktöre çeşitlilik göstermektedir.

Anahtar Kelimeler: Yatırım fonları, Likidite zamanlaması, Amihud oranı, Ekonomik büyüme, Teknoloji, Açıklık, Türev piyasası, Tahvil, Döviz, Altın, Gayrimenkul ve gelişmekte olan piyasalar, Panel veri, Etkileşim değişkenleri.

JEL Classification Codes: G11, O33, C14, C23